

Analyse et diagnostic financiers
Série 1 : Le Bilan financier

Le bilan de l'entreprise SOTRAC se présente au 31/12/2018 comme suit :

Actif	Montant	Passif	Montant
Actif immobilisé	360000	Financement permanent	516000
- Immobilisation en non-valeur	10000	- Capitaux propres	501000
- Immobilisations corporelles	350000	• Capital	336000
Actif circulant :	186000	• Réserves	100000
- Stocks	100000	• Résultat net	65000
- Créances	50000	- Dettes de financement	15000
- Titres et Valeurs de Placement	36000	Passif circulant :	40000
Trésorerie - Actif :	18000	- Fournisseurs et comptes rattachés	35000
- Banques	10000	- Etat (impôts à payer)	5000
- Caisses	8000	Trésorerie – Passif :	8000
Total	564000	Total	564000

L'entreprise envisage de réaliser un important investissement au cours de l'exercice 2019 en faisant recours à un emprunt bancaire.

Avant de décider de lui accorder le montant de l'emprunt demandé, le banquier désire savoir :

- Si l'entreprise est solvable : pourra-elle régler l'ensemble de ses dettes en réalisant ses actifs ?
- Si elle ne court pas le risque de faillite à court terme : disposera-t-elle de liquidité suffisante pour régler les dettes qui viennent à échéance ?

Estimant que le bilan comptable ci-dessus est insuffisant pour le renseigner convenablement, le banquier réalise un diagnostic de la situation financière de l'entreprise. De ce diagnostic il ressort que :

- Les immobilisations corporelles peuvent être revendues pour 380000 DH,
- Les stocks ne valent en fait que 80000 DH,
- L'ensemble des TVP peuvent être cédés immédiatement pour 40000 DH,
- Le résultat de 2018 sera réparti ainsi :
 - Réserves : 60%
 - Dividendes : 40%
- Un emprunt de 10000 DH vient à échéance dans un mois,
- Une dette fournisseur d'un montant de 10000 ne sera réglée avant un an.

Travail à faire :

1. *Présenter le bilan financier condensé (4 masses à l'actif, 3 masses au passif).*
2. *Calculer le fond de roulement financier, le besoin en financement global et la trésorerie nette.*
3. *Calculer les ratios suivants :*
 - **Autonomie financière**
 - **Liquidité générale**
 - **Liquidité réduite**
 - **Liquidité immédiate**
4. *Commenter la situation financière de l'entreprise.*

Solution :**1. Présentation du bilan financier condensé (4 masses à l'actif, 3 masses au passif)**

- **Tableau de Redressement et de Reclassement**

Eléments	Emplois				Ressources		
	Actif immobilisé	Stock	Créances et TVP	Trésorerie Actif	Capitaux propres	D.L.M.T	D.C.T
Totaux comptables	360000	100000	86000	18000	501000	15000	48000
Actif fictif	-10000				-10000		
Immob. Corp. (+V)	+30000				+30000		
Stocks (-V)		-20000			-20000		
TVP			-36000	+40000	+4000		
Dividendes					-26000		+26000
Emprunt						-10000	+10000
Dettes fournisseur						+10000	-10000
Total financier	380000	80000	50000	58000	479000	15000	74000

- **Calculs justificatifs :**

Immob. Corp.	Stock	TVP	Dividendes
Valeur Réelle : 380000	VR : 80000	VR : 40000	65000 x 40% = 26 000
- Valeur Comptable : 350000	- VC : 100000	- VC : 36000	
Plus-value : 30 000	Moins-value : -20 000	Plus-value : 4 000	

Total d'Emplois = Total Ressources

VI+VE+VR+VD = CP+DLMT+DCT

Total d'Emplois = VI+VE+VR+VD = 380000 + 80000 + 50000 + 58000 = **568 000**

Total Ressources = CP+DLMT+DCT = 501000 + 15000 + 74000 = **568 000**

- **Le bilan financier condensé au 31.12.2018 (4 masses à l'actif et 3 masses au passif) :**

Emploi	Montant	%	Ressources	Montant	%
VI Actif immobilisées	380 000	66,90%	CP Capitaux Propres	479 000	84,33%
VE Stock	80 000	14,08%	D.L.M.T	15 000	2,64%
VR Créances et TVP	50 000	8,80%	D.C.T	74 000	13,03%
VD Trésorerie-Actif	58 000	10,21%			
Total	568 000	100%	Total	568 000	100%

Financement permanent = capitaux propres + D.L.M.T

DCT : 74 000 dont trésorerie passif 8000

- **Le bilan financier condensé (3 masses à l'actif et 3 masses au passif) :**

Actif	Montant	Passif	Montant
Actif immobilisé	380 000	Financement permanent	494 000
Actif circulant	130 000	Passif circulant	66 000
Trésorerie - Actif	58 000	Trésorerie - Passif	8 000
Total	568 000	Total	568 000

2. Calcul des indicateurs de l'équilibre financier : FR, BFR et TN

- **Fond de Roulement (FR) :**

$$\begin{aligned} &= \text{Financement permanent} - \text{Actif Immobilisé} \\ &= 494\ 000 - 380\ 000 \\ &= 114\ 000 \end{aligned}$$

- **Besoin en Fonds de Roulement (BFR) :**

$$\begin{aligned} &= \text{Actif circulant (Hors trésorerie)} - \text{Passif circulant (Hors trésorerie)} \\ &= 130\ 000 - 66\ 000 \\ &= 64\ 000 \end{aligned}$$

- **Trésorerie Nette (TN) :**

$$\begin{aligned} &= \text{FRF} - \text{BFR} = 114\ 000 - 64\ 000 = 50\ 000 \\ &= \text{Trésorerie Actif} - \text{Trésorerie Passif} = 58\ 000 - 8\ 000 = 50\ 000 \end{aligned}$$

Le fond de roulement est positif :

- Les capitaux permanents financent intégralement l'actif immobilisé
- Ce surplus de fonds couvre totalement le BFR issu de l'exploitation
- Et il laisse une trésorerie positive de 50 000 dh
- Synthèse : l'entreprise réalise son équilibre financier

3. Calculer les ratios suivants :

$$\text{Autonomie Financière} = \frac{\text{Capitaux propres}}{\text{Passif total}} = \frac{479\ 000}{568\ 000} = \mathbf{0,84}$$

$$\text{Liquidité Générale} = \frac{\text{VE+VR+VD}}{\text{DCT}} = \frac{188\ 000}{74\ 000} = \mathbf{2,54}$$

$$\text{Liquidité Réduite} = \frac{\text{VR+VD}}{\text{DCT}} = \frac{108\ 000}{74\ 000} = \mathbf{1,46}$$

$$\text{Liquidité Immédiate} = \frac{\text{VD}}{\text{DCT}} = \frac{58\ 000}{74\ 000} = \mathbf{0,78}$$

4. Commenter la situation financière de l'entreprise.

- L'autonomie financière est solide, les capitaux propres représentent 84% des ressources.
- Le ratio de liquidité générale est égale **2,54 (254%)**. L'entreprise, peut rembourser ses dettes à court terme plus de deux fois et demi, grâce à l'actif circulant et à sa trésorerie-actif.
- Le ratio de liquidité réduite est égal **1,46 (146%)** : Les créances, TVP et disponibilité de l'entreprise (banque et caisse) couvrent les dettes à court terme à raison d'une fois et demi environ.
- La trésorerie-actif (disponibilité) ne couvre que **78%** de passif circulant. L'entreprise à très court terme ne peut faire face à ses dettes à court terme.

Synthèse :

- L'entreprise n'est pas trop endettée à long terme (solidité financière interne 84%) et elle est capable honorer ses engagements à court terme
- L'entreprise SOTRAC est solvable
- La banque peut envisager l'octroi de l'emprunt pour financer le projet d'investissement de l'entreprise suite à son dossier financier convainquant.